

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A Los Señores Accionistas de
DISTHER CIA. LTDA.
FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS.

He auditado el balance general adjunto de la compañía "DISTHER CIA. LTDA.", al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, así como de las normas legales y tributarias del país; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "DISTHER CIA. LTDA.," al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 2.

Guayaquil, Abril 14 del 2003.



Ing. Ricardo Valencia Cobos.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633

"DISTHER CIA. LTDA."
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS
(En dólares)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 3)	46.146,70
Inversiones	(Nota 4)	51.279,15
Cuentas por cobrar, neto.	(Nota 5)	817.530,36
Inventarios	(Nota 6)	520.297,27
Pagos Anticipados	(Nota 7)	<u>47.953,03</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE: 1.483.206,51

LARGO PLAZO: (Nota 8) 192.125,89

Propiedad, Planta y Equipos, netos: (Nota 9) 277.284,67

TOTAL ACTIVOS: 1.952.617,07

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

PASIVOS Y PATRIMONIO

(En dólares)

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones Bancarias	(Nota 10)	45.468,00
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 11)	1.054.283,06
Pasivos Acumulados	(Nota 12)	32.365,43
Obligaciones Sociales y Fiscales	(Nota 13)	49.202,36
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		<u>1.181.318,85</u>

PASIVO A LARGO PLAZO: (Nota 14) 94.864,63

TOTAL DEL PASIVO: 1.276.183,48

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital Social	12.000,00
Aporte para futura Capitalización	200,00
Reserva de capital	160.351,18
Reserva Legal	50.353,33
Reserva Facultativa	16.097,89
Utilidades Acumuladas	355.859,50
Utilidad Ejercicio Actual	81.571,69
TOTAL DEL PATRIMONIO:	<u>676.433,59</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO: 1.952.617,07

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(En dólares)

INGRESOS:

Ventas Netas	4.694.703,12
Costo de Ventas	<u>-3.920.568,73</u>
UTILIDAD BRUTA:	<u>774.134,39</u>

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos Administrativos	-246.534,40
Gastos de Ventas	-376.481,26
Gastos Generales	-23.108,07
Gastos Financieros y Otros	<u>-4.683,83</u>
TOTAL GASTOS:	<u>-650.807,56</u>

UTILIDAD EN OPERACIÓN: 123.326,83

OTROS INGRESOS (EGRESOS):

Otros Egresos	-2.477,56
Otros Ingresos	<u>9.924,78</u>
Neto Otros Ingresos:	<u>7.447,22</u>

**Utilidad antes de Participación 15% Tra-
jadores y 25% Impto. Renta Compañía:** **130.774,05**

Participación Trabajadores	-19.616,11
Impuesto a la Renta Compañía	<u>-29.586,25</u>

UTILIDAD NETA PRESENTE EJERCICIO **81.571,69**

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(En dólares)

	Capital Social	Aportes Aum. Cap.	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Reexpres. Monetaria	Utilidad Acumulada	Utilidad Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31-12-2001:	12.000,00	200,00	28.133,57	51.620,49	16.097,89	108.730,69	211.431,01	166.648,25	594.861,90
Transferencia a reserva de capital:				108.730,69		-108.730,69			-
Transferencia a Utilidades acumuladas:			22.219,76				144.428,49	-166.648,25	-
Utilidad Neta del Presente Ejercicio:								81.571,69	81.571,69
Saldo al 31-03-2002:	12.000,00	200,00	50.353,33	160.351,18	16.097,89	-	355.859,50	81.571,69	676.433,59

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(En dólares)

UTILIDAD DEL EJERCICIO: 81.571,69

Más

PARTIDAS QUE NO ORIGINAN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO:

Depreciaciones	56.204,42
Provisión Sociales y Tributarias (15% y 25%)	49.202,36
Provisión Cuentas Malas	2.194,32

SUB - TOTAL: 189.172,79

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento de Cuentas por Cobrar	-83.787,53
Aumento en otras cuentas por cobrar	-17.399,90
Aumento en Inventarios	-60.670,26
Aumento en Pagos Anticipados	-29.445,53
Aumento en Cuentas por Pagar	326.194,84
Disminución en Pasivos Acumulados	-3.629,94
Disminución de Obligaciones Sociales y Fiscales	-94.760,77
Disminución en Proveedores Largo Plazo	-114.680,15

SUB - TOTAL: -78.179,24

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: 110.993,55

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(EN DOLARES)

1.- DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA

En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, el 26 de enero de 1979 se constituyó la compañía "Distribuidora Gutiérrez Chiriboga Hermanos Cía. Ltda., Disther", con el objeto de dedicarse principalmente a la fabricación y elaboración de diluyentes y productos químicos afines, importación, exportación, representación y distribución y venta de los mismos, y en general a todas las actividades permitidas por la ley que estén relacionadas con su objeto.

El capital social inicial se conformó con cien mil sucres, dividido en cien participaciones de mil sucres cada una, de carácter no negociables.

El 12 de diciembre de 1984, Disther Cía Ltda. Aumentó su capital a la suma de Once millones de sucres, reformando sus estatutos, cumplió su objeto social y cambio su denominación. Finalmente el 12 de julio de 1993, volvió a aumentar el Capital Suscrito a la suma de Trescientos millones de sucres, el que se encuentra vigente a esa fecha, equivalentes a US \$ 12,000 dólares.

2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Las compañías en el Ecuador están reguladas por distintos entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones técnicas que emiten esas instituciones no coinciden en todos sus aspectos, las que hacen que tengan una primacía las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento origina desviaciones en la aplicación de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con determinados registros y contabilización como son las diferencias en cambio y gastos diferidos.

Los registros contables se preparan en dólares americanos a partir del primero de Abril del 2000, de acuerdo con los principios contables en el Ecuador y las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos los principios contables mas importantes que se han utilizado:

Valuación de partidas de estados financieros

Inversiones:

Representadas por certificados como pólizas de acumulación, se registran al costo de adquisición y los intereses que se generan se registran en resultados como otros ingresos. Respecto a acciones en otras instituciones, están registradas al costo de compra mas revalorizaciones efectuadas, sin poderse actualizar su valor de mercado por cuanto no se ha recibido información por parte de la emisora.

Inventarios:

Las materias primas y materiales y suministros se valúan a precio de costo de compra o histórico para las adquisiciones y el promedio para el uso o transformación de los mismos.

Para los productos fabricados por la empresa, comprenden e incluyen el costo primo más los gastos de producción indirectos, acumulados y costeados adecuadamente; su asignación al costo de ventas es en base al promedio. Las mercaderías en tránsito están valuadas a los precios desembolsados por la empresa al momento de su pago (costo) y su llegada se espera para los meses siguientes a Enero del 2003.

Activos fijos:

Las Propiedades, Planta y Equipos están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, la NEC # 17, y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo de compra.

Depreciación:

La depreciación de los Activos Fijos es calculada sobre los valores originales más la revalorización efectuada y los efectos por Corrección Monetaria hasta el 31 de Marzo del 2000, en base al método de Línea Recta, y en función de los siguientes porcentajes de depreciación anual:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%

Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovación y mejoras de importancia se consideran como adiciones a las propiedades.

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2002, esta cuenta consistía:

Caja	20.900,00
Bancos Locales	22.409,65
Bancos del Exterior	2.837,05
Total:	<u>46.146,70</u>

4.- INVERSIONES

Al 31 de Diciembre del 2002, esta cuenta consistía:

Citibank	10.000,00
1 póliza que vence en Abril 2/03. Interés del 0.09% anual.	
Banco Guayaquil	40.000,00
2 pólizas que vencen en Feb./2003. Interés del 4.5% anual.	
Electroquil (a)	1.279,15
16.415 acciones de \$ 0.04 c/u.	
Total:	<u>51.279,15</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no ha recibido información o certificación alguna sobre su valor actualizado por dicha participación en esa entidad, desconociéndose su valor de mercado.

5.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, consistían en:

Clientes con facturas	508.907,54
Empleados	17.064,11
Impuestos por cobrar	32.919,64
Deudores varios	5.854,23
Cheques por cobrar	<u>253.926,74</u>
Suman :	818.672,26
Menos: Provisión cuentas malas:	<u>- 1.141,90</u>
Neto:	<u>817.530,36</u>

Provisión para Incobrables:

Saldo al inicio del 2002:	1.787,61
Más: Provisión del año 2002:	2.194,32
Menos: Baja en cuentas por cobrar:	<u>- 2.840,03</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002:	<u>1.141,90</u>

6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, comprende lo siguiente:

Materias primas	308.071,08
Productos terminados	81.819,40
Materiales y Suministros	44.792,76
Productos en proceso	24.001,77
Tanques metálicos	27.838,07
Mercadería en tránsito	<u>33.774,19</u>
Total:	<u>520.297,27</u>

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002, comprenden lo siguiente:

Seguros	5.933,43
Sellos	1.223,33
Impresos	2.326,35
Depósitos en garantía	3.238,33
Otros pagos anticipados	<u>35.231,59</u>
Total:	<u>47.953,03</u>

8.- ACTIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, comprenden lo siguiente:

Zoomcorp S.A. 31.018,19

Corresponde a anticipos y entregas realizados en calidad de préstamos en contraposición que por servicios de ventas y pintadas de tanques para la producción nos concede dicha entidad. Recuperación del crédito es a 3 años plazo y sin interés alguno.

Accionistas. 161.107,70

Sus entregas en calidad de socios por el presente año y de periodos anteriores que se recuperan con dividendos pendientes de distribuir.

TOTAL: **192.125,89**

9.- ACTIVOS FIJOS

(Ver nota en página siguiente)

"DISTHER CIA. LTDA."

Nota # 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Los activos fijos al 31 de diciembre del 2002, correspondían:

DETALLE	Saldo al 31/12/01	Adiciones y/o Retiros	Reclasificac. y/o ajustes	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/02
Terrenos	43.453,59	-	-	-	43.453,59
Compras en curso	55.849,73	23.475,50	-	-	79.325,23
Edificios e Instalaciones	114.352,98	-	-	-	114.352,98
Maquinarias y Equipos	69.911,94	7.961,04	-	-	77.872,98
Muebles y Enseres	102.154,56	7.873,33	-	-	110.027,89
Vehículos	200.051,45	30.550,20	-	-	230.601,65
Equipos de Oficina	24.549,48	1.986,54	-	-	26.536,02
Total Costo:	610.323,73	71.846,61	-	-	682.170,34
(-) Depreciación Acumulada:	-348.681,25	-56.204,42	-	-	-404.885,67
Activo Fijos, neto:	261.642,48	15.642,19	-	-	277.284,67

Ver Nota a los estados financieros.

10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre del 2002 , comprenden:

Banco de Guayaquil. **20.000,00**

Documento por obligación concedida
en Nov. 28 del 2002, vence Ene/2003.
Interés del 14% anual. (Cancelada en
Enero 27 del 2003)

Sobregiros bancarios: **25.468,00**

Incluyen bancos del Pacifico, Citibank
Y Banco de Guayaquil.

TOTAL OBLIGACIONES: **45.468,00**

Obligaciones se encuentran garantizadas con prenda de oficina de Quito.

11.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2002, comprende:

Cuentas por pagar:

Anticipos de clientes	19.100,38
Fondo de importaciones	74.559,16
Proveedores de materiales	732.922,58
(a) Proquimsa S.A.	
Otros Proveedores	<u>58.312,20</u>
Suman:	<u>884.894,32</u>

Documentos por pagar:

Proquimsa S.A.	125.000,00
Juan Eljuri (vehículos)	7.352,16
Bco. Guayaquil (vehículos)	18.541,12
Bco. Amazonas (vehículos)	6.122,32
Mastercard Corp.	5.012,77
Atlas Seguros.	1.927,25
Párques de la Paz	<u>5.433,12</u>
Suman:	<u>169.388,74</u>
Total:	<u>1.054.283,06</u>

12.- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2002, comprende:

Beneficios Sociales	13.686,31
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5.176,53
Impuestos fiscales	<u>13.502,59</u>
	<u>32.365,43</u>

13.- OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES

Corresponden a las disposiciones del 15% para trabajadores y 25% impuesto renta, calculadas en la siguiente forma:

Utilidad final antes de 15% empleados y 25% impuesto a la renta:	130.774,05
Menos: 15% Part. Empleados:	- 19.616,11
Neto:	111.157,94
Más: Gastos no deducibles:	7.187,04
Base Imponible impuesto renta:	118.344,98
25% Impuesto renta compañía:	- 29.586,25
Suma 15% P.T. Y 25% I. Renta:	<u>49.202,36</u>
Utilidad neta del presente ejercicio:	<u>81.571,69</u>

14.- PASIVO LARGO PLAZO

Proquimsa S.A. (1)	57.664,97
Banco de Guayaquil (2)	13.588,11
Juan Eljuri (2)	2.352,16
Parques de la Paz	9.055,15
Banco Amazonas (2)	<u>12.204,24</u>
Total:	<u>94.864,63</u>

(1) Principal proveedor de la compañía.

Deuda debidamente documentada.

(2) Deudas documentadas por vehículos
para gestión operativa de la empresa.

15. COMPAÑIAS RELACIONADAS

La empresa no tiene vínculos de ninguna especie o clase con empresa alguna de carácter de relacionada, por tanto no expone ningún tipo de transacción en los estados financieros al 31-12-2002.

16. EVENTOS POSTERIORES.

A la fecha de emisión del informe por parte de auditoría externa (Abril 14 del 2003), no han existido situaciones que a criterio de la administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.